

# ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΗ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΑΠΑΝΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ

# Τι θα εξετάσουμε

- Ποια είναι η σχέση μεταξύ αποταμίευσης και επενδυτικής δαπάνης;
- Με ποιον τρόπο η αγορά δανειακών κεφαλαίων αντιστοιχίζει αποταμιευτές και δανειστές;
- Ποιοι είναι οι στόχοι των τεσσάρων θεμελιωδών ειδών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (financial assets): δανείων, ομολόγων, μετοχών και τραπεζικών καταθέσεων;
- Πως βοηθούν οι χρηματοοικονομικοί μεσάζοντες τους επενδυτές ώστε να επιτύχουν διαφοροποίηση των επενδύσεων τους;
- Ποιες είναι οι αντίθετες απόψεις σε σχέση με τον τρόπο προσδιορισμού των τιμών των περιουσιακών στοιχείων και γιατί οι διακυμάνσεις στην αγορά περιουσιακών στοιχείων μπορούν να αποτελούν πηγή μακροοικονομικής αστάθειας;

# Εισαγωγή

- Πώς μπορείτε να αποκτήσετε το χρηματικό κεφάλαιο για να επενδύσετε σε κεφαλαιουχικά αγαθά;
- Υπάρχουν διάφοροι τρόποι με τους οποίους μπορείτε να χρηματοδοτήσετε τις επενδύσεις σας σε κεφάλαιο. Μπορείτε να δανειστείτε από μια τράπεζα.
- Μια άλλη λύση θα ήταν να πείσετε κάποιον να σας προσφέρει τα χρήματα με αντάλλαγμα κάποιο μερίδιο από τα μελλοντικά σας κέρδη.
- Και στις δυο περιπτώσεις η επένδυσή σας θα χρηματοδοτηθεί από την αποταμίευση κάποιου άλλου. Το χρηματοπιστωτικό σύστημα αποτελείται από εκείνους τους θεσμούς της οικονομίας οι οποίοι εναρμονίζουν την αποταμίευση που κάνει ένα άτομο με την επένδυση που πραγματοποιεί κάποιο άλλο.

# Η αποταμίευση και η επένδυση στους λογαριασμούς εθνικού εισοδήματος

- Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) δείχνει ταυτόχρονα το συνολικό εισόδημα της οικονομίας και τις συνολικές δαπάνες που πραγματοποιούνται για το προϊόν της οικονομίας σε αγαθά και υπηρεσίες.
- Το ΑΕΠ (που συμβολίζεται ως  $Y$ ) περιλαμβάνει τέσσερις κατηγορίες δαπανών: την κατανάλωση ( $C$ ), την επένδυση ( $I$ ), τις δημόσιες δαπάνες για αγαθά και υπηρεσίες ( $G$ ) και τις καθαρές εξαγωγές ( $NX$ ).  $Y=C+I+G+NX$

# Αντιστοιχίζοντας Αποταμιεύσεις και Επενδυτικές Δαπάνες

- Σύμφωνα με την ταυτότητα αποταμίευσης-επενδυτικής δαπάνης, οι αποταμιεύσεις και η επενδυτική δαπάνη είναι πάντα ίσες για την οικονομία συνολικά.
- Θυμηθείτε ότι:
- $Y = C + I + G + X - IM$  (1)
- Και με κλειστή οικονομία  $X=0, IM=0$
- $Y = C + I + G$  (Συνολικό εισόδημα = Συνολική δαπάνη)
- $Y - C - G = I$  (2)
- Αλλά  $Y - C - G = S$  (Εθνική) Αποταμίευση
- Άρα (2)  $\Rightarrow S = I$

# Παγίδες: Επένδυση έναντι επενδυτικής δαπάνης

- Όταν οι μακροοικονομολόγοι χρησιμοποιούν τον όρο επενδυτική δαπάνη, εννοούν σχεδόν πάντα «δαπάνη σε νέο φυσικό κεφάλαιο». Αυτό μπορεί να δημιουργήσει σύγχυση, διότι στην καθημερινή ζωή λέμε συχνά ότι κάποιος που αγοράζει μετοχές ή επαναγοράζει ένα κτίριο που υπάρχει ήδη, «επενδύει». Το σημαντικό σημείο είναι να έχετε στο μυαλό σας ότι «επενδυτική δαπάνη» είναι μόνο η δαπάνη που προσθέτει στο απόθεμα φυσικού κεφαλαίου της οικονομίας.
- Αντίθετα η ενέργεια της αγοράς ενός περιουσιακού στοιχείου όπως ενός μεριδίου μετοχών ή ενός ομολόγου, είναι η «πραγματοποίηση μιας επένδυσης».

- **Ιδιωτική αποταμίευση** είναι το ποσό του εισοδήματος που απομένει στα νοικοκυριά μετά την αφαίρεση των φόρων και της κατανάλωσης.
- **Ιδιωτική Αποταμίευση:  $S_{PR}=Y-T-C$**
- **Η δημόσια αποταμίευση** είναι το ποσό των εσόδων από φόρους, το οποίο απομένει στο δημόσιο αφού αφαιρέσουμε από αυτά τις δημόσιες δαπάνες.
- Εάν το T (φόροι) υπερβαίνει το G (κυβερνητικές δαπάνες), τότε το δημόσιο έχει **πλεόνασμα** προϋπολογισμού.
- **Δημόσια Αποταμίευση:  $S_{Pub}=T-G$**
- Εάν το δημόσιο δαπανά περισσότερα από όσα εισπράττει ως έσοδα από φόρους, τότε το G είναι μεγαλύτερο από το T. Σε αυτή την περίπτωση το δημόσιο παρουσιάζει **έλλειμμα** προϋπολογισμού.
- Αν T (φόροι) είναι ίσο με το G (κυβερνητικές δαπάνες), τότε το δημόσιο έχει **ισοσκελισμένο** προϋπολογισμό.
- Ο κρατικός δανεισμός είναι η συνολική ποσότητα κεφαλαίων που δανείζονται οι κυβερνήσεις και οι κρατικοί φορείς κάθε χώρας, στις χρηματοοικονομικές αγορές.
- Το **δημοσιονομικό ισοζύγιο** είναι η διαφορά μεταξύ των φορολογικών εσόδων και της κρατικής δαπάνης.
- **$S_{government}=T-G-TR$**
- Η **εθνική αποταμίευση**, το άθροισμα της ιδιωτικής αποταμίευσης και του δημοσιονομικού ισοζυγίου, είναι η συνολική ποσότητα αποταμιεύσεων που δημιουργείται εντός της οικονομίας.
- **$S_{national}=S_{PUB}+S_{PR}$**

# Η Ταυτότητα Αποταμίευσης-Επενδυτικής Δαπάνης σε μια Ανοικτή Οικονομία

- Καθαρή εισροή κεφαλαίου είναι η συνολική δαπάνη κεφαλαίων σε μια χώρα μείον την συνολική εκροή κεφαλαίων από την χώρα αυτή.
- $NCI = IM - X$
- (Καθαρή εισροή κεφαλαίου = Εισαγωγές - Εξαγωγές)
- $I = (AEΠ - C - G) + (IM - X)$
- $I = S_{national} + (IM - X) = S_{national} + NCI$   
(Επενδυτική Δαπάνη = Εθνική Αποταμίευση + Καθαρή Εισροή Κεφαλαίου)



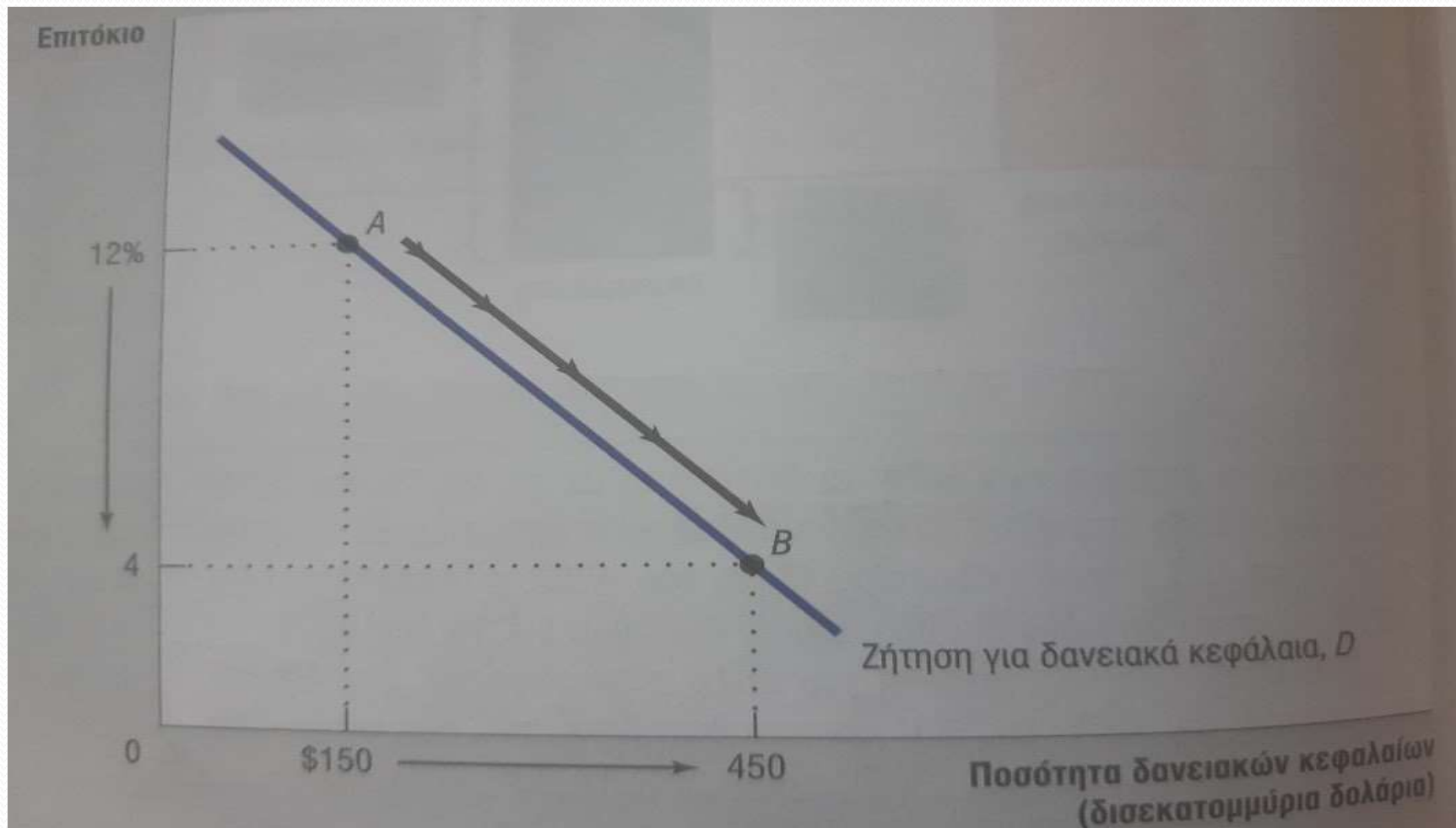
# Η αγορά δανειακών κεφαλαίων

- Υποθέτουμε ότι στην οικονομία λειτουργεί μία μόνο χρηματοπιστωτική αγορά, που ονομάζεται αγορά δανειακών κεφαλαίων.
- Όλοι οι αποταμιευτές πηγαίνουν σε αυτή την αγορά για να καταθέσουν τις αποταμιεύσεις τους και όλοι οι δανειζόμενοι πηγαίνουν σε αυτή την αγορά για να ζητήσουν τα δάνειά τους.
- Σε αυτή την αγορά δανειακών κεφαλαίων θα υποθέσουμε ότι υπάρχει μόνο ένα επιτόκιο, το οποίο εκφράζει ταυτόχρονα την απόδοση της αποταμίευσης και το κόστος του δανεισμού.
- Η προσφορά δανειακών κεφαλαίων προέρχεται από εκείνους τους ανθρώπους που έχουν κάποιο περίσσειμα εισοδήματος, το οποίο θέλουν να αποταμιεύσουν και να το δανείσουν.
- Η ζήτηση για δανειακά κεφάλαια προέρχεται από νοικοκυριά και επιχειρήσεις που θέλουν να δανειστούν για να κάνουν επενδύσεις.

# Η αγορά δανειακών κεφαλαίων

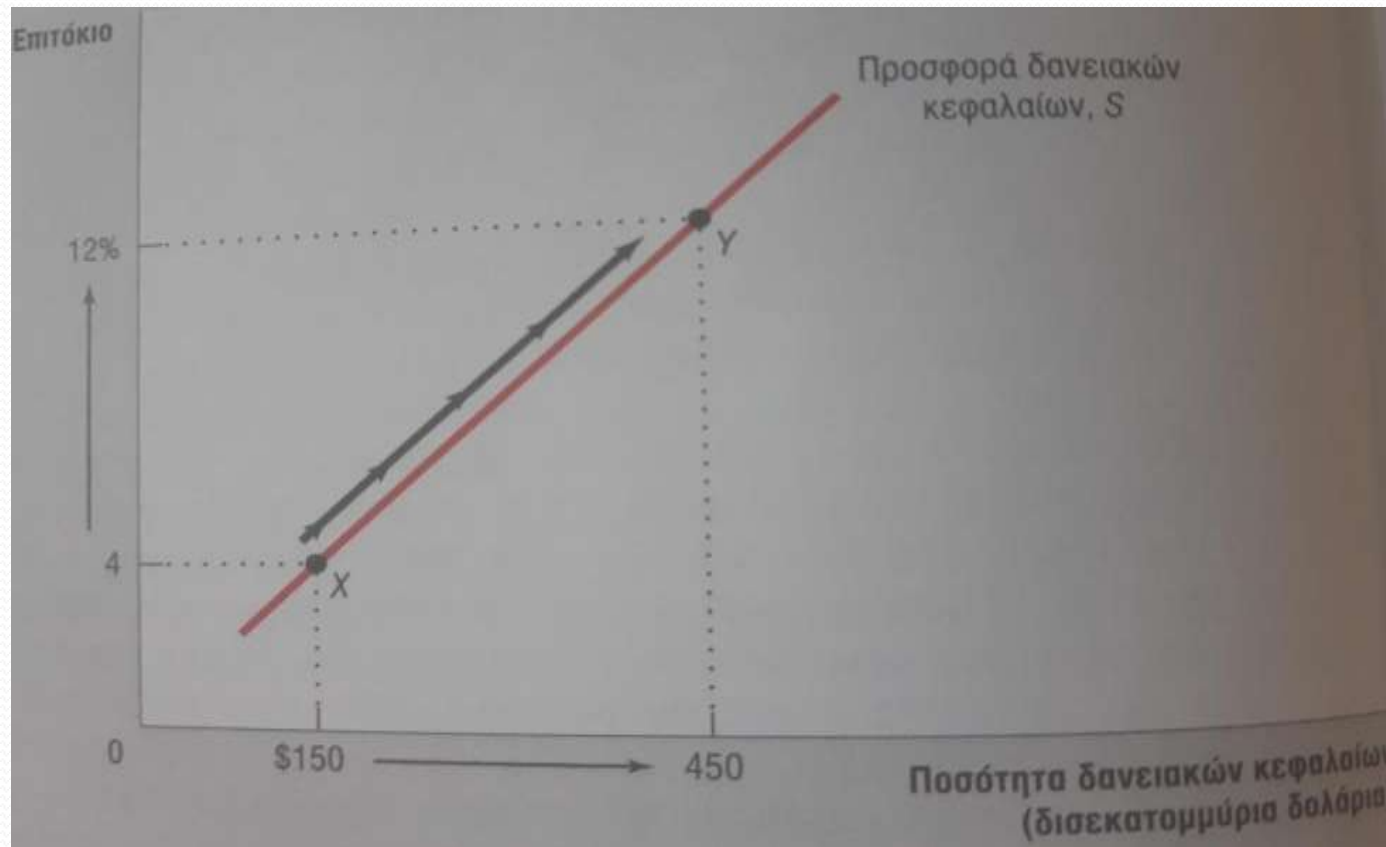
- Το επιτόκιο είναι η τιμή ενός δανείου. Αντιπροσωπεύει το ποσό που πληρώνουν οι δανειζόμενοι για τα δάνεια και το ποσό που λαμβάνουν οι δανειστές από τις αποταμιεύσεις τους.
- Επειδή ένα υψηλό επιτόκιο κάνει πιο ακριβό το δανεισμό, η ποσότητα των δανειακών κεφαλαίων που ζητούνται μειώνεται, καθώς αυξάνεται το επιτόκιο.
- Παρομοίως, επειδή ένα υψηλό επιτόκιο κάνει πιο ελκυστική την αποταμίευση, η ποσότητα των δανειακών κεφαλαίων που προσφέρεται αυξάνεται, καθώς αυξάνεται το επιτόκιο.
- Με άλλα λόγια, η καμπύλη της ζήτησης δανειακών κεφαλαίων έχει αρνητική κλίση, ενώ η καμπύλη της προσφοράς έχει θετική κλίση.

# Η ζήτηση για δανειακά κεφάλαια



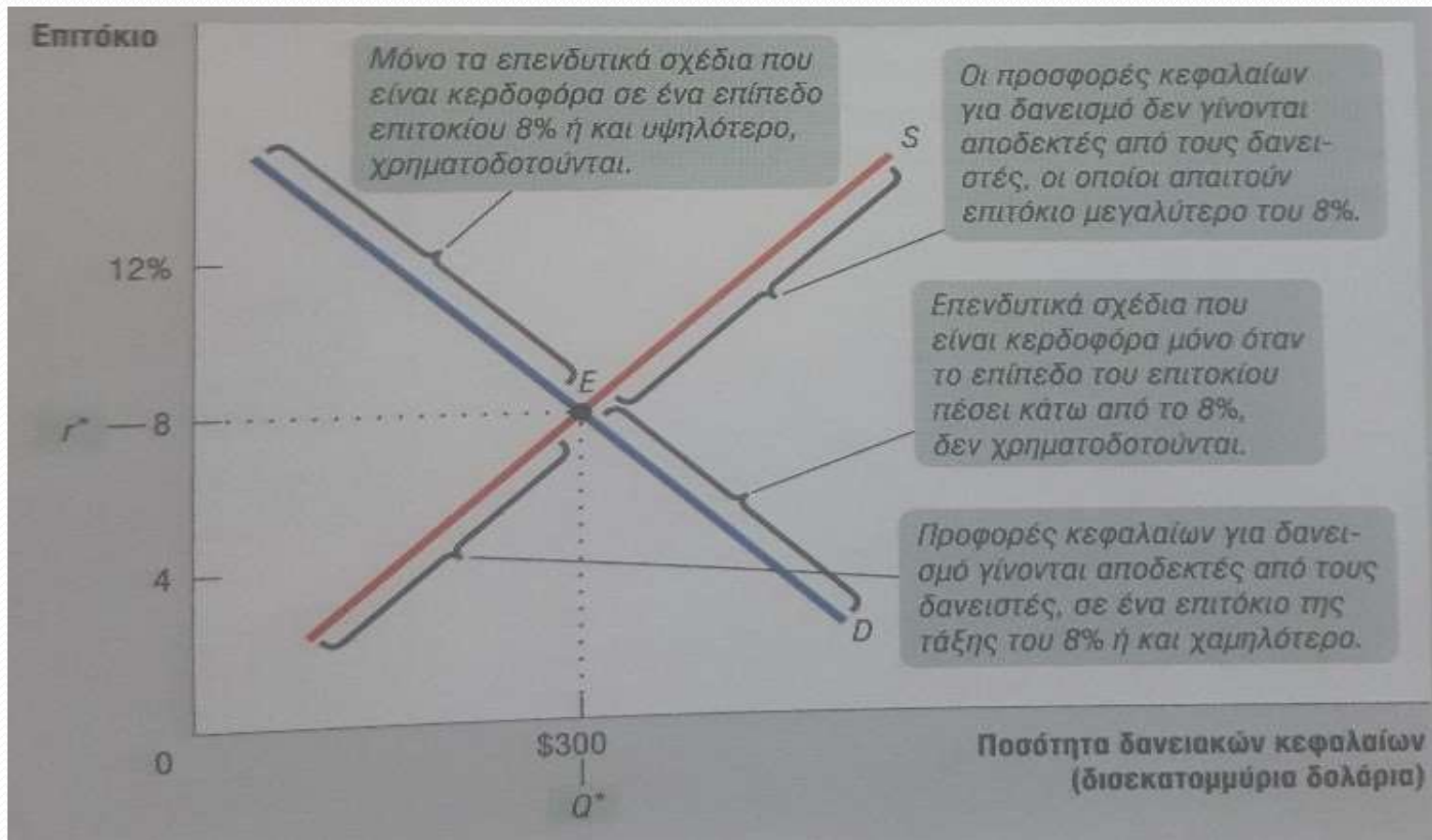
Όσο πιο υψηλό είναι το επιτόκιο, τόσο μεγαλύτερο είναι το κόστος ευκαιρίας της επενδυτικής δαπάνης. Και όσο υψηλότερο είναι το κόστος ευκαιρίας της επενδυτικής δαπάνης, τόσο μικρότερος είναι ο αριθμός των επενδυτικών σχεδίων που επιθυμούν να υλοποιήσουν οι επιχειρήσεις, και ως εκ' τούτου τόσο πιο χαμηλή η ζητούμενη ποσότητα δανειακών κεφαλαίων.

# Η προσφορά για δανειακά κεφάλαια



Το αν ένας συγκεκριμένος αποταμιευτής γίνεται δανειστής θέτοντας τα χρήματά του, σε δυνητικούς δανειολήπτες, εξαρτάται από το επιτόκιο. Οι περισσότεροι άνθρωποι είναι διατεθειμένοι να θυσιάσουν τρέχουσα κατανάλωση, για να παράσχουν δάνειο σε ένα δανειολήπτη, όταν το επιτόκιο είναι υψηλότερο.

# Το επιτόκιο ισορροπίας



Στην ισορροπία αυτή, χρηματοδοτούνται μόνο τα επενδυτικά σχέδια που είναι κερδοφόρα, όταν το επίπεδο του επιτοκίου είναι στο 8% και υψηλότερο. Τα επενδυτικά σχέδια που είναι κερδοφόρα, μόνο όταν το επιτόκιο πέσει κάτω από το 8% δεν χρηματοδοτούνται.

Αντιστοίχως, μόνο οι δανειστές που είναι πρόθυμοι να αποδεχτούν ένα επιτόκιο της τάξης του 8% ή χαμηλότερο, θα δουν τις προσφορές τους για χορήγηση δανειακών κεφαλαίων να γίνονται αποδεκτές. Οι δανειστές που αποκτούν ένα επιτόκιο μεγαλύτερο του 8% θα δουν τις προσφορές τους για χορήγηση δανειακών κεφαλαίων να μην γίνονται δεκτές.

# Η αγορά δανειακών κεφαλαίων

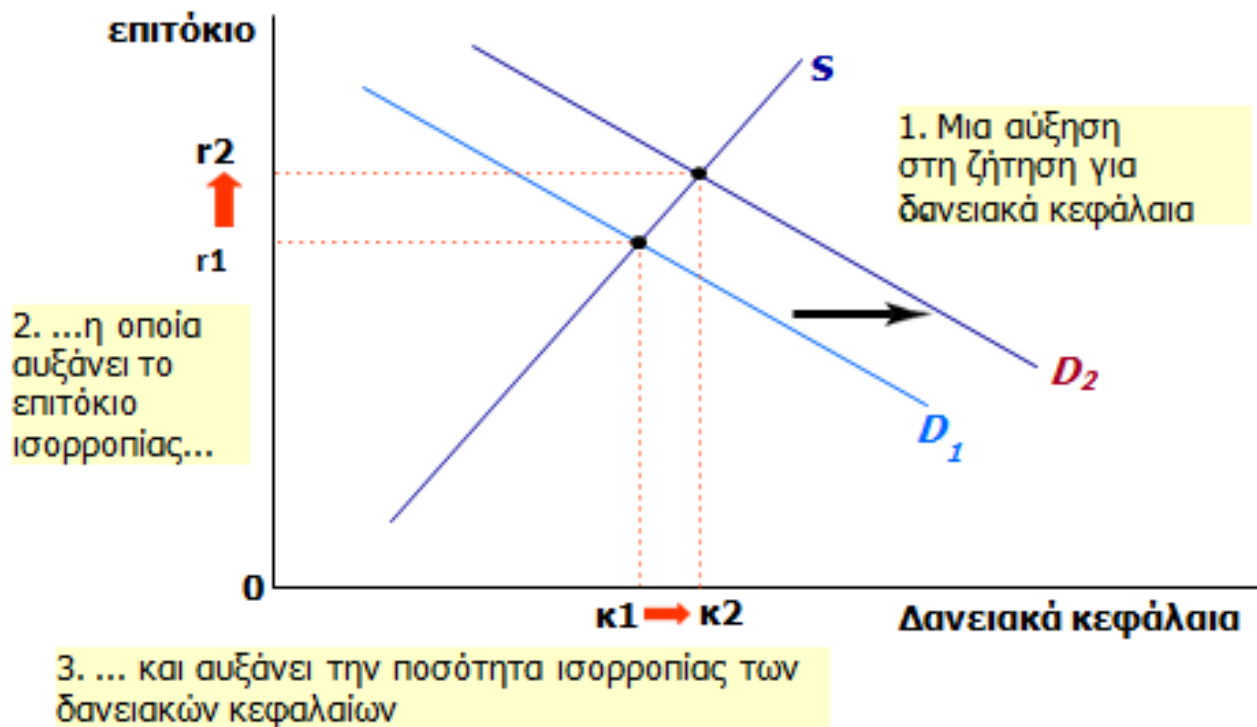
- Αν το επιτόκιο ήταν χαμηλότερο από το επιτόκιο ισορροπίας, η προσφερόμενη ποσότητα κεφαλαίων θα ήταν μικρότερη από τη ζητούμενη ποσότητα των δανειακών κεφαλαίων.
- Το έλλειμμα θα ενθάρρυνε τους δανειστές να αυξήσουν το επιτόκιο που χρεώνουν.
- Ένα υψηλότερο επιτόκιο θα ενθάρρυνε την αποταμίευση και θα αποθάρρυνε το δανεισμό για επενδύσεις.
- Αντίστροφα εάν το επιτόκιο ήταν υψηλότερο από το επίπεδο ισορροπίας, η προσφερόμενη ποσότητα των δανειακών κεφαλαίων θα υπερέβαινε την ποσότητα των κεφαλαίων που ζητούνται.
- Το πραγματικό επιτόκιο είναι το ονομαστικό επιτόκιο διορθωμένο από τον πληθωρισμό και ισούται με το ονομαστικό επιτόκιο μείον το ρυθμό του πληθωρισμού. Επομένως, η προσφορά και η ζήτηση για δανειακά κεφάλαια εξαρτώνται από το πραγματικό επιτόκιο.

# Μετατοπίσεις της ζήτησης για Δανειακά Κεφάλαια

- **Μεταβολές στην αντίληψη για τις επιχειρηματικές ευκαιρίες**
  - Μια μεταβολή στις αντιλήψεις σε σχέση με την απόδοση των επενδυτικών δαπανών, μπορεί να αυξήσει ή να μειώσει την ποσότητα της επιθυμητής δαπάνης σε κάθε δεδομένο επίπεδο επιτοκίων. Π.χ κατά την διάρκεια της δεκαετίας του '90 υπήρχε μεγάλος ενθουσιασμός με τις επιχειρηματικές δυνατότητες που δημιουργήσε το διαδίκτυο. Σαν αποτέλεσμα οι επιχειρήσεις έσπευσαν να αγοράσουν εξοπλισμό ηλεκτρονικών Η/Υ, να τοποθετούν καλώδια οπτικών ινών κ.α. Αυτό μετατόπισε την ζήτηση για δανειακά κεφάλαια προς τα δεξιά.
- **Μεταβολές στον κρατικό δανεισμό**
  - Μια κυβέρνηση που αντιμετωπίζει δημοσιονομικά ελλείμματα, μπορεί να αποτελεί μια πολύ σημαντική πηγή ζήτησης για δανειακά κεφάλαια.
  - Τα διαρκή δημοσιονομικά ελλείμματα είναι αιτίες ανησυχίας, διότι μια αύξηση στο έλλειμμα τα κυβέρνησης, μετατοπίζει την καμπύλη ζήτησης για δανειακά κεφάλαια προς τα δεξιά, το οποίο οδηγεί σε μεγαλύτερο επιτόκιο. Εάν το επίπεδο του επιτοκίου αυξάνεται, οι επιχειρήσεις θα περικόψουν τις επενδυτικές δαπάνες.

# Μια αύξηση στην ζήτηση Δανειακών Κεφαλαίων

## Μια αύξηση στην ζήτηση δανειακών κεφαλαίων ....





# Επιπτώσεις

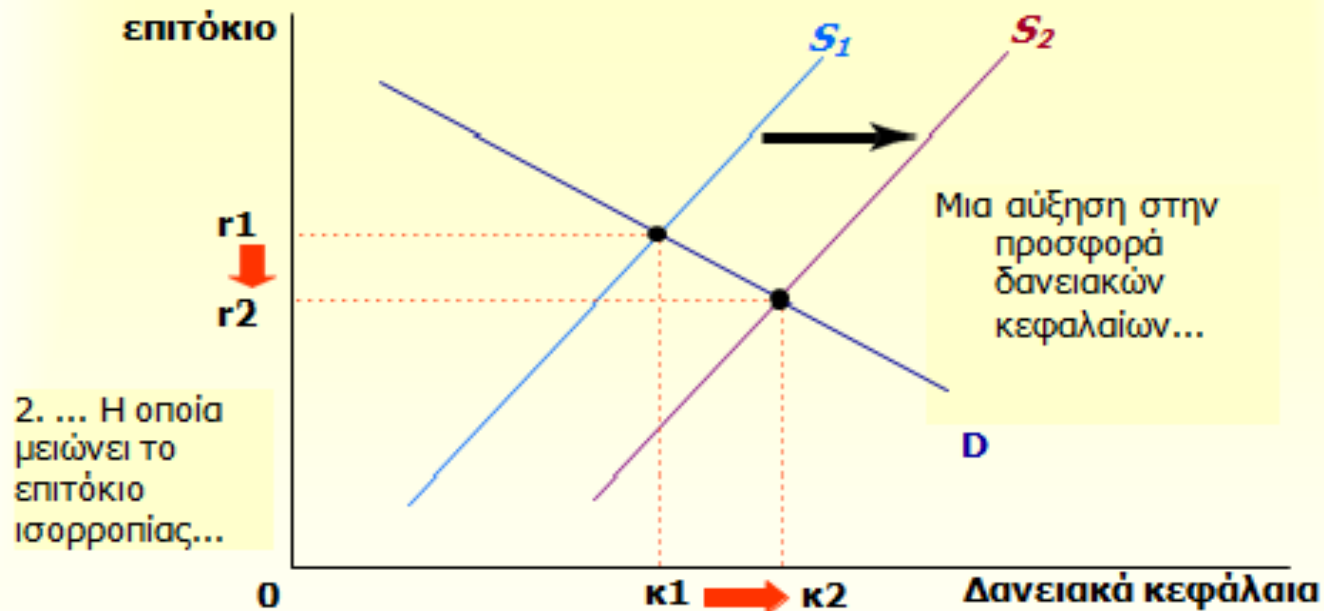
- Το γεγονός ότι μια αύξηση στη ζήτηση για δανειακά κεφάλαια, όλων των άλλων παραγόντων σταθερών, σε μια αύξηση στο επίπεδο του επιτοκίου, έχει μια ιδιαίτερα σημαντική επίπτωση:
- Μας λέει ότι τα διαρκή δημοσιονομικά ελλείμματα είναι αιτίες ανησυχίας, διότι μια αύξηση στο έλλειμμα της κυβέρνησης, μετατοπίζει την καμπύλη ζήτησης για δανειακά κεφάλαια προς τα δεξιά, το οποίο οδηγεί σε μεγαλύτερο επιτόκιο. Εάν το επίπεδο του επιτοκίου αυξάνεται, οι επιχειρήσεις θα περικόψουν τις επενδυτικές δαπάνες.
- Συνεπώς, όλων των άλλων παραγόντων σταθερών, μια αύξηση στο δημοσιονομικό έλλειμμα, τείνει να μειώσει την συνολική επενδυτική δαπάνη, εκτόπιση ή εκτοπισμό της επενδυτικής δαπάνης.

# Μετατοπίσεις της Προσφοράς για Δανειακά Κεφάλαια

- **Μεταβολές στην συμπεριφορά της ιδιωτικής αποταμίευσης.**
- Π.χ μεταξύ 2008 και 2012, οι μειούμενες τιμές των κατοικιών στις ΗΠΑ έκαναν πολλούς ιδιοκτήτες κατοικιών να αισθάνονται φτωχότεροι, ωθώντας τους σε μια μείωση των δαπανών και αύξηση της αποταμίευσης. Αυτό είχε σαν επίδραση την μετατόπιση της καμπύλης προσφοράς δανειακών κεφαλαίων προς τα δεξιά.
- **Μεταβολές στις καθαρές εισροές κεφαλαίου.**
- Οι ροές κεφαλαίου προς και από μια χώρα μπορεί να μεταβληθούν καθώς η αντίληψη των επενδυτών για την χώρα αυτή αλλάζει.
- Π.χ η Ελλάδα βίωσε μια μεγάλη εισροή κεφαλαίων μετά την δημιουργία του ευρώ, διότι οι επενδυτές θεωρούσαν την Ελλάδα σαν ένα ασφαλές μέρος να τοποθετήσουν τα χρήματά τους.
- Το 2009, οι ανησυχίες σε σχέση με την φερεγγυότητα της ελληνικής κυβέρνησης, οδήγησαν σε κατάρρευση της εμπιστοσύνης των επενδυτών και η καθαρή εισροή κεφαλαίων στέρεψε.

# Μια αύξηση στην προσφορά Δανειακών Κεφαλαίων

## Μια αύξηση στην προσφορά δανειακών κεφαλαίων ....

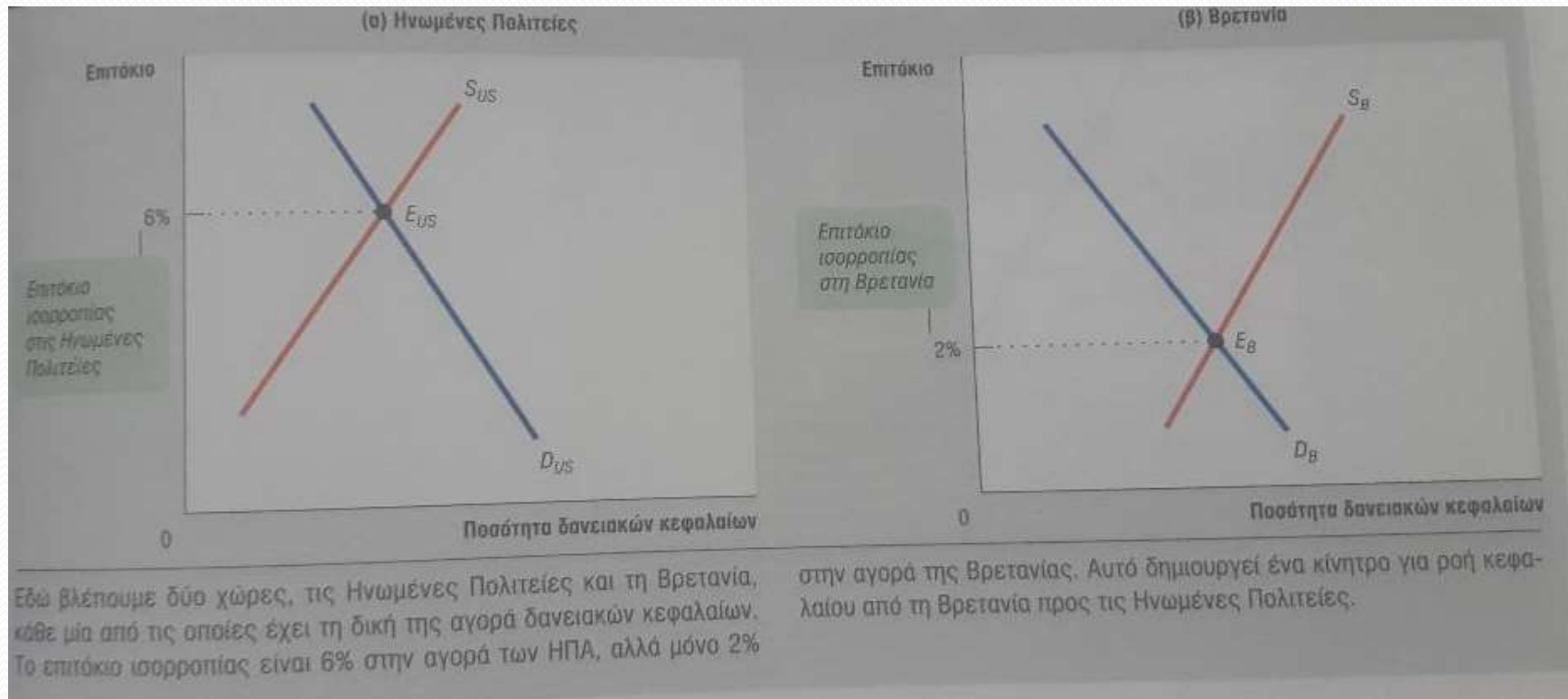


2. ... Η οποία μειώνει το επιτόκιο ισορροπίας...

3. ...και αυξάνει την ποσότητα ισορροπίας των δανειακών κεφαλαίων

# Μια παγκόσμια αγορά Δανειακών Κεφαλαίων

- Μια παγκόσμια αγορά δανειακών κεφαλαίων εμφανίζεται όταν οι διεθνείς ροές κεφαλαίου, είναι τόσο μεγάλες που εξισώνουν τα επιτόκια μεταξύ των χωρών.



# Το χρηματοοικονομικό σύστημα

- Οι χρηματοοικονομικές αγορές είναι εκεί όπου τα νοικοκυριά επενδύουν τις τρέχουσες και τις συσσωρευμένες αποταμιεύσεις τους. Ο πλούτος ενός νοικοκυριού είναι η αξία των συσσωρευμένων αποταμιεύσεων του.
- Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο(financial asset) είναι μια έγγραφη απαίτηση που παρέχει αξίωση στον αγοραστή, σε μελλοντικό εισόδημα από τον πωλητή.
- Ένα φυσικό περιουσιακό στοιχείο (physical asset) είναι ένα υλικό αντικείμενο που μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να δημιουργήσει μελλοντικό εισόδημα.
- Μια υποχρέωση (liability) είναι η αξίωση καταβολής εισοδήματος στο μέλλον.
- Το χρηματοοικονομικό σύστημα είναι το σύνολο των αγορών και ιδρυμάτων που διευκολύνουν την ροή κεφαλαίων από τους δανειστές προς τους δανειζόμενους.
- Τα κόστη συναλλαγών (transaction cost), είναι οι δαπάνες διαπραγμάτευσης και υλοποίησης μιας συμφωνίας.

# Εργασίες του το χρηματοοικονομικού συστήματος

- **Καθήκον 1<sup>ο</sup>: Μείωση του κόστους συναλλαγών**

Κόστος συναλλαγών (transaction cost) είναι οι δαπάνες διαπραγμάτευσης και υλοποίησης μιας συμφωνίας.

π.χ η απόκτηση ενός δανείου από μια τράπεζα, αποτρέπει τα μεγάλα συναλλακτικά κόστη, συμπεριλαμβάνοντας ένα μοναδικό δανειζόμενο και έναν μοναδικό δανειστή.

- **Καθήκον 2<sup>ο</sup>: Μείωση Κινδύνου**

- Ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος (financial risk) είναι η αβεβαιότητα σε σχέση με μελλοντικές εκβάσεις, που εμπεριέχουν δυνητικές χρηματοοικονομικές απώλειες ή οφέλη.

-Ένας ιδιώτης μπορεί να εφαρμόσει διαφοροποίηση επενδύοντας σε αρκετά διαφορετικά περιουσιακά στοιχεία, έτσι ώστε οι πιθανές απώλειες να αποτελούν ανεξάρτητα γεγονότα.

- **Καθήκον 3<sup>ο</sup>: Παροχή ρευστότητας**

Ένα περιουσιακό στοιχείο είναι ρευστό (ρευστοποιήσιμο) εάν μπορεί να μετατραπεί γρήγορα σε μετρητά, με σχετικά μικρή απώλεια αξίας, ενώ θεωρείται μη ρευστό εάν δεν είναι δυνατό κάτι τέτοιο.

# Διαφορετικοί Τύποι Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων.

## • Δάνεια

- Ένα δάνειο είναι μια δανειακή σύμβαση μεταξύ ενός μεμονωμένου δανειστή και ενός μεμονωμένου δανειζόμενου (π.χ φοιτητικά δάνεια, τραπεζικό δάνειο για αγορά αυτοκινήτου ή κατοικίας)

+(συν): Ένα δάνειο είναι προσαρμοσμένο στις ανάγκες του δανειζομένου

- (μείον): Σημαντικά κόστη συναλλαγών , όπως το κόστος διαπραγμάτευσης των όρων του δανείου, διερεύνησης της πιστοληπτικής ικανότητας κ.α

## • Ομόλογα

- Ένα ομόλογο είναι δανεισμός με μορφή ΙΟΥ(“I Owe You”= σου οφείλω), έγγραφο που προσδιορίζει τη δημιουργία χρέος σε κάποιον με την υποχρέωση καταβολής τόκου.

+ (συν):Οι αγοραστές ομολόγων μπορούν να αποκτήσουν δωρεάν πληροφορίες για την ποιότητα του εκδότη των ομολόγων, χωρίς δαπάνη επιβάρυνσης

+(συν): Είναι εύκολο να μεταπωληθούν. Αυτό παρέχει ρευστότητα στους αγοραστές των ομολόγων

-(μείον): Η πιθανότητα χρεοκοπίας. Ο κίνδυνος ότι ο εκδότης θα αποτύχει να υλοποιήσει τις πληρωμές, όπως αυτές προσδιορίζονται από την σύμβαση του ομολόγου.

# Διαφορετικοί Τύποι Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων.

- **Τιτλοποιημένα ενυπόθηκα δάνεια με εξασφάλιση (Loan-backed Securities)**

- Ένα τιτλοποιημένο ενυπόθηκο δάνειο με εξασφάλιση, είναι ένα περιουσιακό στοιχείο που δημιουργείται από την συγκέντρωση πολλών μεμονωμένων δανείων και την πώληση μεριδίων επί αυτού του συνόλου.

+(συν): Παρέχουν μεγαλύτερη διαφοροποίηση και ρευστότητα σε σχέση με τα μεμονωμένα δάνεια

-(Μείον): Δύσκολο να αποτιμήσει κάποιος τη πραγματική ποιότητα του περιουσιακού στοιχείου. Αυτή η δυσκολία απέβη εις βάρος των επενδυτών κατά την διάρκεια της χρηματοοικονομικής κρίσης του 2008, όταν η έκρηξη της φούσκας των ακινήτων οδήγησε σε μαζικές χρεοκοπίες ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων.

- **Μετοχές**

- Η μετοχή(stock) είναι ένα μερίδιο επί της ιδιοκτησίας μιας εταιρείας, που ανήκει σε έναν κάτοχο μεριδίων αυτής (shareholder)

+(συν): Η ύπαρξη μετοχών βελτιώσει την ευημερία της κοινωνίας και των επενδυτών

+(συν): Κατά την διάρκεια του περασμένου αιώνα, οι μετοχές έχουν αποδώσει περίπου 7% μετά την προσαρμογή ως προς τον πληθωρισμό, ενώ τα ομόλογα έχουν αποδώσει μόνο 2% περίπου.

-(μείον): Η κατοχή μετοχών μιας συγκεκριμένης εταιρείας είναι περισσότερο ριψοκίνδυνη, ενέχει μεγαλύτερο κίνδυνο, απ' ό,τι η κατοχή ενός ομολόγου, που έχει εκδοθεί από την ίδια την εταιρεία.



# Χρηματοοικονομικοί μεσάζοντες (Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα)

- Το χρηματοπιστωτικό σύστημα αποτελείται από θεσμούς που βοηθούν στο να έρθουν σε επαφή οι αποταμιευτές με τους επενδυτές. Είναι ο απαραίτητος καταλύτης για να μεταφερθεί το χρήμα από την αποταμίευση στην επένδυση.
- Ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα μετατρέπει τα κεφάλαια που συγκεντρώνει από πολλούς ιδιώτες, σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.
- **Εταιρείες (Διαχείρισης) Αμοιβαίων Κεφαλαίων**
- Μια εταιρεία αμοιβαίων κεφαλαίων είναι ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που δημιουργεί ένα χαρτοφυλάκιο μετοχών και στην συνέχεια μεταπωλεί μερίδια αυτού του χαρτοφυλακίου σε μεμονωμένους επενδυτές.
- Αγοράζοντας αυτά τα μερίδια, οι επενδυτές με σχετικά μικρό ποσό χρημάτων προς επένδυση, μπορούν έμμεσα να διατηρούν ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο επιτυγχάνοντας καλύτερη απόδοση για κάθε δεδομένο επίπεδο κινδύνου, απ' ό,τι θα μπορούσαν να επιτύχουν με κάποιον άλλον τρόπο

# Χρηματοοικονομικοί μεσάζοντες (Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα)

- **Συνταξιοδοτικά Κεφάλαια και Εταιρείες Ασφάλισης Ζωής**

- Ένα συνταξιοδοτικό κεφάλαιο είναι ένα είδος αμοιβαίου κεφαλαίου το οποίο διακρατεί περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να παράσχει εισόδημα συνταξιοδότησης στα μέλη του.
- Μια εταιρεία ασφάλισης ζωής πουλά ασφαλιστήρια συμβόλαια που εγγυώνται μια πληρωμή στους δικαιούχους των συμβολαίων αυτών όταν ο κάτοχος του ασφαλιστηρίου αποβιώσει.

- **Τράπεζες**

- Μια τράπεζα αποτελεί ένα χρηματοοικονομικό μεσάζοντα που παρέχει ρευστά περιουσιακά στοιχεία με την μορφή τραπεζικών καταθέσεων στους δανειστές που χρησιμοποιεί τα κεφάλαια αυτά για να χρηματοδοτήσει τις ανάγκες των δανειζόμενων για μη ρευστής μορφής επενδυτικές δαπάνες.
- Ένας τραπεζικός καταθετικός λογαριασμός αποτελεί αξίωση έναντι μιας τράπεζας, που την υποχρεώνει να δώσει στον καταθέτη τα χρήματά του όταν τα ζητήσει.

# Άσκηση 1

- Με δεδομένη την ακόλουθη πληροφόρηση σε σχέση με την κλειστή οικονομία της Brittania ποιο είναι το επίπεδο της επενδυτικής δαπάνης και της ιδιωτικής αποταμίευσης και ποιο είναι το μέγεθος του δημοσιονομικού ισοζυγίου; Ποιά είναι η σχέση μεταξύ των τριών; Είναι η εθνική αποταμίευση ίση με την επενδυτική δαπάνη; Υποθέστε ότι δεν υπάρχουν καθόλου κρατικές μεταβιβάσεις.
- $AEΠ = \$1.000$  εκ.
- $T = \$50$  εκ.
- $C = \$850$  εκ.
- $G = \$100$  εκ.

# Απάντηση

- Α) Επενδυτική Δαπάνη( $I$ )= $Y-C-G=1000-850-100=50$
- Β) Ιδιωτική Αποταμίευση( $S_{pr}$ )= $Y-T-C=1000-50-850=100$
- Δημόσια Αποταμίευση( $S_{pub}$ )= $T-G=50-100=-50$
- Γ) Εθνική Αποταμίευση( $S_{national}$ )= $S_{pr} + S_{pub} = 100-50=50$   
Ή Εθνική Αποταμίευση= $Y-C-G=1000-850-100=50$
- Επομένως  $I=S_{national}$

# Άσκηση 2

- Με δεδομένη την ακόλουθη πληροφόρηση για την διεθνή οικονομία της Regalia ποιο είναι το επίπεδο της επενδυτικής δαπάνης και της ιδιωτικής αποταμίευσης και ποια είναι τα μεγέθη του δημοσιονομικού ισοζυγίου και της καθαρής εισροής κεφαλαίου; Ποια είναι η σχέση μεταξύ των τεσσάρων; Υποθέστε ότι δεν υπάρχουν κρατικές μεταβιβάσεις.
- $AEΠ = \$1.000$  εκ.
- $T = \$50$  εκ.
- $C = \$850$  εκ.
- $G = \$100$  εκ.
- $X = \$100$  εκ.
- $IM = \$125$  εκ.

# Απάντηση

- A)  $I = (Y - C - G) + (IM - X) = 1000 - 850 - 100 + 125 - 100 \Rightarrow$   
 $I = 75$

B) Ιδιωτική Αποταμίευση ( $S_{pr}$ ) =  $Y - T - C = 1000 - 50 - 850 = 100$

Γ)  $S_{gov} = T - G - TR = 50 - 100 - 0 = -50$  (έλλειμμα)

Δ)  $NCI = IM - X = 125 - 100 = 25$

ΤΕΛΟΣ 5<sup>ΗΣ</sup> ΕΝΟΤΗΤΑΣ